BAB V
PENUTUPAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh elemen Fraud Diamond Theory, yaitu Financial Target, Ineffective Monitoring, Change of Auditor, dan Change of Director terhadap Financial Statement Fraud pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Berdasarkan hasil analisis regresi logistik yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa Financial Target yang diproksikan menggunakan Return on Assets periode sebelumnya (ROA t-1) berpengaruh positif terhadap Financial Statement Fraud. Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi target keuangan yang ditetapkan berdasarkan pencapaian ROA pada periode sebelumnya, semakin besar tekanan yang dirasakan oleh manajemen untuk mempertahankan atau meningkatkan kinerja perusahaan pada periode berikutnya, sehingga meningkatkan kemungkinan terjadinya manipulasi laporan keuangan. Temuan ini mendukung unsur pressure dalam Fraud Diamond Theory yang menjelaskan bahwa tekanan untuk mencapai target tertentu dapat mendorong terjadinya Financial Statement Fraud.

Sementara itu, Ineffective Monitoring tidak terbukti berpengaruh terhadap Financial Statement Fraud. Hasil ini menunjukkan bahwa keberadaan mekanisme pengawasan melalui dewan komisaris belum tentu mencerminkan efektivitas pengawasan yang mampu mencegah terjadinya manipulasi laporan keuangan. Demikian pula, Change of Auditor tidak terbukti berpengaruh terhadap Financial Statement Fraud, yang mengindikasikan bahwa pergantian auditor pada perusahaan lebih banyak dipengaruhi oleh kepatuhan terhadap regulasi, berakhirnya masa perikatan audit, maupun pertimbangan perusahaan, sehingga tidak selalu berkaitan dengan upaya menyembunyikan praktik kecurangan. Selain itu, Change of Director juga tidak terbukti berpengaruh terhadap Financial Statement Fraud. Hal ini menunjukkan bahwa pergantian direksi belum tentu berkaitan dengan tindakan manipulasi laporan keuangan, melainkan dapat dilakukan sebagai bagian dari evaluasi kinerja, regenerasi

kepemimpinan, maupun upaya perusahaan dalam meningkatkan kualitas tata kelola.

Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dari empat elemen Fraud Diamond Theory yang diuji, hanya Financial Target yang terbukti berpengaruh positif terhadap Financial Statement Fraud. Sementara itu, Ineffective Monitoring, Change of Auditor, dan Change of Director tidak terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap Financial Statement Fraud pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Temuan ini mengindikasikan bahwa unsur pressure merupakan faktor yang paling dominan dalam menjelaskan terjadinya Financial Statement Fraud, sedangkan unsur opportunity, rationalization, dan capability belum mampu menjelaskan terjadinya Financial Statement Fraud secara signifikan pada objek penelitian.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan hasil penelitian. Pertama, penelitian ini menggunakan proksi tertentu untuk merepresentasikan setiap elemen *Fraud Diamond Theory*, yaitu *Financial Target* yang diproksikan menggunakan *Return on Assets* periode sebelumnya (ROA *t*-1), *Ineffective Monitoring*, *Change of Auditor*, dan *Change of Director*. Proksi-proksi tersebut mungkin belum sepenuhnya mampu menggambarkan kondisi yang sesungguhnya dari masing-masing elemen *Fraud Diamond Theory*, sehingga masih dimungkinkan terdapat faktor lain yang lebih representatif dalam menjelaskan terjadinya *Financial Statement Fraud*.

Kedua, penelitian ini menggunakan *Beneish M-Score* sebagai proksi dalam mendeteksi indikasi *Financial Statement Fraud*. Penggunaan satu model deteksi tersebut memiliki keterbatasan karena hasil identifikasi sangat bergantung pada kemampuan *Beneish M-Score* dalam mendeteksi indikasi manipulasi laporan keuangan. Penggunaan model deteksi lain dimungkinkan menghasilkan temuan yang berbeda.

Ketiga, penelitian ini hanya menggunakan perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Oleh karena itu, hasil penelitian belum tentu dapat digeneralisasikan pada sektor industri lain maupun periode penelitian yang berbeda karena setiap sektor memiliki karakteristik operasional, tingkat risiko, dan kondisi tata kelola perusahaan yang berbeda.

5.3 Implikasi

Hasil penelitian ini memberikan implikasi secara teoritis maupun praktis. Secara teoritis, penelitian ini memberikan dukungan terhadap *Fraud Diamond Theory*, khususnya pada unsur *pressure* yang diproksikan menggunakan *Financial Target* berupa *Return on Assets* periode sebelumnya (ROA *t*-1). Hasil penelitian menunjukkan bahwa target keuangan yang ditetapkan berdasarkan kinerja perusahaan pada periode sebelumnya dapat meningkatkan tekanan bagi manajemen untuk mempertahankan atau meningkatkan kinerja pada periode berikutnya, sehingga berpotensi meningkatkan kemungkinan terjadinya *Financial Statement Fraud*.

Secara praktis, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Financial Target* yang diproksikan menggunakan ROA *t*-1 dapat dijadikan sebagai salah satu indikator dalam mengidentifikasi potensi *Financial Statement Fraud*. Sebaliknya, *Ineffective Monitoring*, *Change of Auditor*, dan *Change of Director* tidak terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap *Financial Statement Fraud*. Temuan ini mengindikasikan bahwa pada perusahaan manufaktur yang menjadi objek penelitian, unsur *pressure* merupakan faktor yang lebih dominan dalam menjelaskan *Financial Statement Fraud* dibandingkan unsur *opportunity*, *rationalization*, dan *capability*. Oleh karena itu, perusahaan diharapkan mampu menetapkan target keuangan secara realistis serta memperkuat tata kelola perusahaan dan sistem pengendalian internal untuk meminimalkan risiko terjadinya manipulasi laporan keuangan.

5.4 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan serta keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, peneliti memberikan beberapa saran yang

diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak. Bagi perusahaan, disarankan untuk menetapkan target keuangan secara realistis dan sesuai dengan kondisi operasional perusahaan sehingga tekanan terhadap manajemen dalam mencapai target kinerja dapat diminimalkan. Selain itu, perusahaan juga perlu memperkuat sistem pengendalian internal, meningkatkan efektivitas penerapan *good corporate governance*, serta membangun budaya organisasi yang menjunjung tinggi integritas dalam penyusunan laporan keuangan.

Bagi investor dan pihak eksternal lainnya, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan dalam mengevaluasi kondisi perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Investor tidak hanya perlu memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan, tetapi juga mempertimbangkan tekanan yang dihadapi perusahaan dalam mencapai target keuangan sehingga mampu melakukan penilaian yang lebih komprehensif terhadap risiko *Financial Statement Fraud*.

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menggunakan proksi yang berbeda dalam mengukur setiap elemen *Fraud Diamond Theory*, khususnya pada variabel yang dalam penelitian ini belum terbukti berpengaruh terhadap *Financial Statement Fraud*. Selain itu, penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan model deteksi *Financial Statement Fraud* selain *Beneish M-Score*, memperpanjang periode penelitian, memperluas objek penelitian pada berbagai sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, serta menambahkan variabel lain yang relevan agar model penelitian mampu menjelaskan *Financial Statement Fraud* secara lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

ACFE. (2020). *Report to the Nations: Global Study on Occupational Fraud and Abuse*. Association of Certified Fraud Examiners.

ACFE. (2022). *Occupational Fraud 2022: A Report to the Nations*. Association of Certified Fraud Examiners.

Achmad, A., et al. (2021). Pengaruh *Financial target* terhadap *Financial Statement Fraud* pada perusahaan publik Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, xx(x), xx–xx.

Akbar, R., Zakaria, A., & Prihatni, R. (2022). Pengaruh *Change of Director*terhadap *Financial Statement Fraud* pada perusahaan publik Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, xx(x), xx–xx.

Albrecht, W. S., Albrecht, C. O., Albrecht, C. C., & Zimbelman, M. F. (2012). *Fraud Examination*. South-Western Cengage Learning.

Arens, A. A., Elder, R. J., & Beasley, M. S. (2017). *Auditing and Assurance Services: An Integrated Approach*. Pearson.

Arikunto, S. (2016). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.

Association of Certified Fraud Examiners. (2022). *Report to the Nations on Occupational Fraud and Abuse*. ACFE.

Association of Certified Fraud Examiners. (2024). *Occupational Fraud 2024: Report to the Nations*. Austin, Texas: ACFE.

Badan Pusat Statistik. (2025). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2024*. Jakarta: BPS.

Beasley, M. S. (1996). An empirical analysis of the relation between the board of director composition and *Financial Statement Fraud*. *The Accounting Review, 71*(4), 443–465.

Beneish, M. D. (1999). The detection of earnings manipulation. *Financial Analysts Journal, 55*(5), 24–36.

Cressey, D. R. (1953). *Other People's Money: A Study in the Social Psychology of Embezzlement*. Free Press.

Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1996). Causes and consequences of earnings manipulation. *Contemporary Accounting Research, 13*(1), 1–36.

Eisenhardt, K. M. (1989). *Agency Theory*: An assessment and review. *Academy of Management Review, 14*(1), 57–74. https://doi.org/10.5465/amr.1989.4279003

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: BP Undip.

Hambrick, D. C. (2007). Upper echelons theory: An update. *Academy of Management Review, 32*(2), 334–343.

Hambrick, D. C., & Mason, P. A. (1984). Upper echelons: The organization as a reflection of its top managers. *Academy of Management Review, 9*(2), 193–206.

Hartono, J. (2004). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.

Ikatan Akuntan Indonesia. (2020). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: IAI.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics, 3*(4), 305–360.

Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). *Prospect Theory*: An analysis of decision under risk. *Econometrica, 47*(2), 263–291.

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Kusumosari, L., & Solikhah, B. (2021). Pengaruh *Financial target* terhadap *Financial Statement Fraud*. *Jurnal Akuntansi*, xx(x), xx–xx.

Lou, Y. I., & Wang, M. L. (2009). Fraud risk factor of the fraud triangle assessing the likelihood of fraudulent financial reporting. *Journal of Business & Economics Research, 7*(2), 61–78.

Nasution, A., & Fitri, Y. (2020). Fraud Diamond and *Financial Statement Fraud*: Evidence from Indonesia. *International Journal of Economics and Business Administration*, xx(x), xx–xx.

Otoritas Jasa Keuangan. (2024). *Laporan Tahunan OJK 2024*. Jakarta: OJK.

Putra, A., Suryani, T., & Yuliana, D. (2021). *Fraud Diamond Theory* and *Financial Statement Fraud* in manufacturing companies. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, xx(x), xx–xx.

Rezaee, Z. (2005). Causes, consequences, and deterrence of *Financial Statement Fraud*. *Critical Perspectives on Accounting, 16*(3), 277–298.

Sari, D., & Suryani, E. (2021). Pengaruh *Change of Director* terhadap *Financial Statement Fraud*. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, xx(x), xx–xx.

Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Pearson.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. Wiley.

Siddiq, A., & Shafqat, M. (2022). Fraud Diamond and financial reporting fraud. *Cogent Business & Management*, xx(x), xx–xx.

Skousen, C. J., Smith, K. R., & Wright, C. J. (2009). Detecting and predicting *Financial Statement Fraud*: The effectiveness of the fraud triangle and SAS No. 99. *Advances in Financial Economics, 13*, 53–81.

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Supriyono, R. A. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: UGM Press.

Tuanakotta, T. M. (2013). *Audit Berbasis ISA*. Jakarta: Salemba Empat.

Wolfe, D. T., & Hermanson, D. R. (2004). The fraud diamond: Considering the four elements of fraud. *CPA Journal, 74*(12), 38–42.

LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Diteliti

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ADES	Akasha Wira International Tbk
3	AGII	Aneka Gas Industri Tbk
4	AISA	FKS Food Sejahtera Tbk
5	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
6	ALDO	Alkindo Naratama Tbk
7	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
8	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
9	AMIN	Ateliers Mecaniques D'Indonesie Tbk
10	APII	Arita Prima Indonesia Tbk
11	APLI	Asiaplast Industries Tbk
12	ARGO	Argo Pantes Tbk
13	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
14	AUTO	Astra Otoparts Tbk
15	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk
16	BATA	Sepatu Bata Tbk
17	BELL	Trisula Textile Industries Tbk
18	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
19	BISI	BISI International Tbk
20	BOLT	Garuda Metalindo Tbk
21	BRNA	Berlina Tbk
22	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
23	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk
24	CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk
25	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk
26	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
27	CINT	Chitose Internasional Tbk
28	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk

29	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk
30	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
31	CPRO	Central Proteina Prima Tbk
32	DLTA	Delta Djakarta Tbk
33	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
34	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk
35	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk
36	EKAD	Ekadharma International Tbk
37	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
38	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
39	GEMA	Gema Grahasarana Tbk
40	GGRM	Gudang Garam Tbk
41	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
42	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk
43	HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
44	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk
45	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk
46	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
47	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
48	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk
49	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk
50	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
51	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk
52	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
53	INDS	Indospring Tbk
54	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
55	JECC	Jembo Cable Company Tbk
56	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk
57	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
58	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk

59	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
60	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
61	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
62	KINO	Kino Indonesia Tbk
63	KLBF	Kalbe Farma Tbk
64	KMTR	Kirana Megatara Tbk
65	KRAS	Krakatau Steel Tbk
66	LION	Lion Metal Works Tbk
67	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
68	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
69	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
70	LTLS	Lautan Luas Tbk
71	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
72	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk
73	MBTO	Martina Berto Tbk
74	MDKI	Emdeki Utama Tbk
75	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
76	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
77	MOLI	Madusari Murni Indah Tbk
78	MRAT	Mustika Ratu Tbk
79	MYOR	Mayora Indah Tbk
80	MYTX	Asia Pacific Investama Tbk
81	PBID	Panca Budi Idaman Tbk
82	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk
83	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
84	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
85	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
86	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
87	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk
88	SIPD	Sierad Produce Tbk

89	SKBM	Sekar Bumi Tbk
90	SKLT	Sekar Laut Tbk
91	SMBR	Semen Baturaja Tbk
92	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk
93	SMGR	Semen Indonesia Tbk
94	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
95	SPMA	Suparma Tbk
96	SPTO	Surya Pertiwi Tbk
97	SRSN	Indo Acidatama Tbk
98	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
99	STTP	Siantar Top Tbk
100	TALF	Tunas Alfin Tbk
101	TCID	Mandom Indonesia Tbk
102	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
103	TRIS	Trisula International Tbk
104	TRST	Trias Sentosa Tbk
105	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk
106	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
107	VOKS	Voksel Electric Tbk
108	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
109	WOOD	Integra Indocabinet Tbk
110	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk
111	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk
112	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk
113	ZONE	Mega Perintis Tbk

Lampiran 2: Tabulasi Data Penelitian

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
AALI	2022	1.792.050	29.249.340	0,061	2	4	0,50	0	0	-2,78
	2023	1.088.170	28.846.243	0,038	2	4	0,50	0	1	-2,08
	2024	1.186.783	28.793.225	0,041	2	4	0,50	0	1	-3,31
ADES	2022	364.972	1.645.582	0,222	1	3	0,33	0	0	-2,09
	2023	395.798	2.085.182	0,190	1	3	0,33	0	0	-2,60
	2024	527.368	2.696.874	0,196	1	3	0,33	0	1	-1,69
AGII	2022	103.896	8.041.989	0,013	2	6	0,33	0	1	-2,69
	2023	169.814	7.797.759	0,022	2	8	0,25	1	1	-1,84
	2024	110.196	8.005.185	0,014	2	7	0,29	0	0	-2,47
AISA	2022	-62.359	1.964.172	-0,032	2	4	0,50	0	1	-2,32
	2023	18.796	1.850.004	0,010	2	4	0,50	0	0	-2,71
	2024	69.482	1.964.172	0,035	2	4	0,50	0	0	-3,10
AKPI	2022	211.687.105	3.590.544.764	0,059	2	6	0,33	0	0	-2,23
	2023	-29.657.403	3.351.569.378	-0,009	2	6	0,33	1	0	-2,15
	2024	10.613.683	3.354.191.904	0,003	2	6	0,33	0	0	-2,78
ALDO	2022	65.764.485.236	1.568.806.950.187	0,042	1	2	0,50	0	1	-2,60
	2023	2.432.375.361	1.751.702.567.743	0,001	1	2	0,50	0	0	-0,85
	2024	-8.915.774.567	2.046.681.278.169	-0,004	1	2	0,50	0	0	-2,24
ALKA	2022	48.041.219	638.952.801	0,075	1	3	0,33	0	0	-3,19
	2023	42.011.492	339.743.773	0,124	1	3	0,33	0	1	2,75
	2024	- 4.376.590	224.245.664	-0,020	2	4	0,50	0	0	3,28
AMFG	2022	437.370	7.466.520	0,059	2	6	0,33	0	1	-2,68
	2023	583.297	7.500.664	0,078	2	6	0,33	0	1	-2,56
	2024	238.610	7.271.566	0,033	2	6	0,33	0	0	-3,13
AMIN	2022	3.822.455.287	311.496.780.738	0,012	1	2	0,50	0	0	-4,35

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	7.930.228.540	323.052.524.991	0,025	1	2	0,50	0	1	-2,42
	2024	15.459.217.928	349.831.869.426	0,044	1	2	0,50	1	0	-1,64
APII	2022	14.054.281.418	564.389.039.479	0,025	1	3	0,33	0	0	-2,55
	2023	30.651.441.707	600.737.338.506	0,051	1	3	0,33	1	0	-2,24
	2024	5.248.828.652	628.645.607.287	0,008	1	3	0,33	0	0	-2,51
APLI	2022	46.599.136.683	468.541.883.266	0,099	1	3	0,33	0	1	-2,86
	2023	50.400.590.817	490.506.911.907	0,103	1	3	0,33	0	0	-2,94
	2024	16.957.238.704	464.607.373.995	0,036	1	3	0,33	1	0	-2,40
ARGO	2022	- 97.329.335.486	1.129.483.925.972	-0,086	1	3	0,33	0	0	-1,67
	2023	- 35.143.440.478	1.091.535.722.180	-0,032	2	4	0,50	0	1	-4,06
	2024	-8.132.123.747	1.120.332.244.899	-0,007	2	4	0,50	0	1	-1,64
ARNA	2022	581.557.410.601	2.578.868.615.545	0,226	2	4	0,50	0	0	-2,19
	2023	449.080.121.387	2.620.491.657.384	0,171	2	4	0,50	0	1	-2,02
	2024	429.538.297.212	2.661.363.620.207	0,161	2	4	0,50	0	0	-2,55
AUTO	2022	1.474.280	18.521.261	0,080	3	8	0,38	0	0	-1,54
	2023	2.012.702	19.613.043	0,103	3	8	0,38	0	1	-2,57
	2024	2.182.838	21.030.018	0,104	3	8	0,38	1	1	-2,29
BAJA	2022	- 103.341.187.716	731.341.359.270	-0,141	1	3	0,33	0	0	-2,62
	2023	-1.296.781.540	726.111.487.745	-0,002	2	4	0,50	0	0	-4,53
	2024	- 56.678.118.644	704.587.096.783	-0,080	2	4	0,50	0	0	-3,39
BATA	2022	- 106.123.023	724.073.958	-0,147	1	3	0,33	0	0	-3,27
	2023	- 190.560.082	585.739.829	-0,325	1	3	0,33	0	1	-4,63
	2024	- 148.165.448	405.661.089	-0,365	1	3	0,33	0	0	-4,54
BELL	2022	4.462.174.046	525.780.962.665	0,008	1	2	0,50	0	0	-2,62
	2023	11.472.790.689	530.041.342.956	0,022	1	2	0,50	1	0	-2,46
	2024	11.535.362.450	583.307.445.777	0,020	1	2	0,50	0	1	-2,71
BIMA	2022	-2.369.378.400	310.462.822.260	-0,008	2	3	0,67	0	0	-1,83

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	-4.612.314.582	312.992.165.495	-0,015	2	3	0,67	0	0	-2,71
	2024	- 14.713.779.312	319.791.243.516	-0,046	2	3	0,67	0	0	-1,59
BISI	2022	523.242	3.410.481	0,153	1	3	0,33	0	1	-2,77
	2023	595.740	3.901.820	0,153	2	4	0,50	0	1	-0,54
	2024	178.640	3.634.529	0,049	2	4	0,50	0	1	-2,39
BOLT	2022	57.466.752.275	1.405.279.687.983	0,041	2	3	0,67	1	0	-2,17
	2023	116.439.800.798	1.344.239.544.439	0,087	2	3	0,67	0	0	-3,14
	2024	100.371.259.207	1.404.114.374.772	0,071	2	3	0,67	1	0	-2,50
BRNA	2022	- 136.403.681	1.869.959.662	-0,073	1	3	0,33	1	1	-3,41
	2023	- 81.067.408	1.721.496.628	-0,047	1	3	0,33	0	1	-3,46
	2024	- 13.013.262	2.186.369.531	-0,006	1	3	0,33	0	1	-3,06
BTON	2022	39.902.398.961	344.552.996.651	0,116	1	2	0,50	0	0	-1,62
	2023	17.530.452.618	361.613.066.667	0,048	1	2	0,50	0	0	-2,21
	2024	29.612.354.901	396.703.729.801	0,075	1	2	0,50	0	0	-2,06
BUDI	2022	93.065	3.173.651	0,029	1	3	0,33	0	0	-2,36
	2023	102.542	3.327.846	0,031	1	3	0,33	0	1	-2,28
	2024	67.848	3.817.011	0,018	1	3	0,33	0	1	-1,82
CAKK	2022	10.551.047.972	447.970.072.779	0,024	1	2	0,50	1	0	-2,75
	2023	- 34.091.287.443	466.022.798.636	-0,073	1	3	0,33	0	1	7,64
	2024	- 16.258.142.892	488.293.543.875	-0,033	1	3	0,33	1	0	-2,55
CAMP	2022	121.257.336.904	1.074.777.460.412	0,113	1	2	0,50	0	1	-2,68
	2023	127.426.464.539	1.088.726.193.209	0,117	1	2	0,50	0	0	-2,00
	2024	97.110.136.525	1.083.173.624.832	0,090	1	2	0,50	0	0	-2,29
CEKA	2022	220.704.543.072	1.718.287.453.575	0,128	1	3	0,33	0	0	-1,48
	2023	153.574.779.624	1.893.560.797.758	0,081	1	2	0,50	0	1	-3,89
	2024	324.942.516.449	2.385.281.736.023	0,136	1	2	0,50	0	0	-1,56
CINT	2022	-7.529.603.579	492.056.440.058	-0,015	1	3	0,33	0	1	-2,98

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	5.860.393.064	445.283.742.713	0,013	1	3	0,33	1	0	-2,09
	2024	18.055.652.436	428.616.854.532	0,042	1	3	0,33	0	1	-2,69
CLEO	2022	195.598.848.689	1.693.523.611.414	0,115	1	3	0,33	0	0	-1,66
	2023	305.879.961.825	2.296.227.711.688	0,133	1	3	0,33	0	1	-3,45
	2024	474.019.249.853	2.663.387.006.912	0,178	1	3	0,33	1	0	-2,21
CLPI	2022	35.436.588.834	759.845.633.795	0,047	1	3	0,33	0	0	-0,96
	2023	52.708.357.739	776.502.261.248	0,068	1	3	0,33	0	1	-3,19
	2024	56.141.226.436	801.657.692.915	0,070	1	3	0,33	0	0	-2,32
CPIN	2022	2.930.357	39.847.545	0,074	1	3	0,33	0	0	-2,67
	2023	2.318.088	40.970.800	0,057	2	4	0,50	0	0	-2,54
	2024	3.711.601	42.791.000	0,087	2	4	0,50	0	0	-2,43
CPRO	2022	373.978	6.833.737	0,055	2	6	0,33	0	1	-2,24
	2023	401.774	6.856.338	0,059	2	6	0,33	0	1	-2,20
	2024	320.155	6.706.321	0,048	2	5	0,40	0	0	-2,70
DLTA	2022	230.065.807	1.307.186.367	0,176	2	5	0,40	0	1	-2,59
	2023	199.611.841	1.208.050.010	0,165	2	5	0,40	1	1	-1,85
	2024	142.367.399	1.118.177.188	0,127	2	5	0,40	0	1	-2,67
DPNS	2022	27.428.849.986	405.675.831.614	0,068	1	3	0,33	0	0	-2,56
	2023	16.075.555.664	347.048.791.589	0,046	1	3	0,33	0	0	-2,65
	2024	14.314.568.798	358.002.002.817	0,040	1	3	0,33	0	0	-3,15
DPUM	2022	- 45.726.829.010	1.354.777.869.012	-0,034	1	3	0,33	0	0	5,35
	2023	- 142.298.507.163	1.200.216.788.285	-0,119	1	2	0,50	1	1	9,16
	2024	- 37.052.801.791	1.188.312.653.146	-0,031	1	2	0,50	1	1	-3,07
DSFI	2022	20.809.768.449	390.694.004.239	0,053	2	5	0,40	0	0	-2,72
	2023	12.087.821.539	411.881.217.220	0,029	2	5	0,40	0	0	-2,07
	2024	12.455.160.064	430.610.870.720	0,029	2	5	0,40	0	0	-2,47
EKAD	2022	78.079.793.270	1.221.291.885.832	0,064	1	2	0,50	1	0	-2,34

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	74.066.662.444	1.247.265.694.706	0,059	1	2	0,50	0	0	-2,69
	2024	64.555.896.338	1.294.783.334.986	0,050	1	2	0,50	0	0	-2,29
FASW	2022	119.926	12.877.846	0,009	3	8	0,38	0	1	-2,81
	2023	- 625.865	12.545.144	-0,050	3	9	0,33	0	0	-1,98
	2024	- 1.105.194	12.661.571	-0,087	3	9	0,33	0	1	-3,37
GDST	2022	273.673.913.875	2.106.446.579.086	0,130	1	3	0,33	0	0	-2,48
	2023	212.988.116.470	2.228.129.147.603	0,096	1	2	0,50	0	1	-2,19
	2024	104.677.999.298	2.755.475.158.820	0,038	1	2	0,50	0	1	-1,82
GEMA	2022	698.083.223	1.094.655.889.281	0,001	2	4	0,50	1	0	-2,50
	2023	14.433.342.826	1.099.372.271.721	0,013	2	4	0,50	1	1	-2,15
	2024	19.089.469.909	1.194.884.596.467	0,016	2	4	0,50	1	0	-2,47
GGRM	2022	2.779.742	88.562.617	0,031	2	4	0,50	0	1	-2,98
	2023	5.324.516	92.450.823	0,058	2	4	0,50	0	0	4,61
	2024	980.804	84.939.276	0,012	2	4	0,50	0	0	-2,56
GJTL	2022	- 190.572	19.016.012	-0,010	5	8	0,63	0	1	-2,67
	2023	1.167.268	18.975.738	0,062	4	7	0,57	0	1	-2,44
	2024	1.186.922	20.563.695	0,058	3	6	0,50	1	1	-2,32
GOOD	2022	521.714.035.585	7.327.371.934.290	0,071	2	5	0,40	0	0	-2,38
	2023	601.467.293.291	7.427.707.902.688	0,081	3	9	0,33	0	1	-2,51
	2024	687.194.544.484	8.431.726.766.692	0,082	3	9	0,33	0	0	-2,42
HMSP	2022	6.323.744	54.786.992	0,115	2	4	0,50	0	1	-2,27
	2023	8.096.811	55.316.264	0,146	2	4	0,50	0	1	-2,26
	2024	6.645.774	54.290.706	0,122	2	4	0,50	0	1	-2,25
HOKI	2022	21.068.111.272	811.603.660.216	0,026	1	3	0,33	0	0	-3,68
	2023	8.427.443.463	1.046.190.979.746	0,008	1	3	0,33	1	1	-2,40
	2024	9.481.468.316	1.124.071.397.658	0,008	1	3	0,33	0	0	-2,38
HRTA	2022	254.127.589.783	3.849.086.552.639	0,066	1	3	0,33	0	1	-1,94

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	306.268.555.595	5.029.463.481.305	0,061	1	3	0,33	0	1	-1,25
	2024	442.720.027.499	5.959.783.480.127	0,074	1	3	0,33	0	0	-1,68
ICBP	2022	5.722.194	115.305.536	0,050	3	6	0,50	0	0	-2,41
	2023	8.465.123	119.267.076	0,071	2	5	0,40	0	0	-3,10
	2024	8.813.377	126.040.905	0,070	2	5	0,40	0	1	-1,58
IGAR	2022	102.314.374.301	863.638.556.466	0,118	1	3	0,33	0	1	-1,67
	2023	56.643.469.840	908.807.798.500	0,062	1	3	0,33	0	0	-3,15
	2024	72.474.414.750	971.684.549.297	0,075	1	3	0,33	0	1	-2,68
IKAI	2022	- 35.290.805	1.215.822.755	-0,029	1	3	0,33	0	0	-2,61
	2023	6.755.602	1.184.309.226	0,006	1	2	0,50	0	0	-2,81
	2024	- 69.283.988	1.116.039.408	-0,062	1	2	0,50	0	0	-3,36
IMPC	2022	312.502.049.594	3.435.475.875.401	0,091	1	3	0,33	0	1	-2,06
	2023	440.542.975.412	3.597.041.437.692	0,122	1	2	0,50	0	0	-2,67
	2024	542.503.691.259	4.467.461.028.990	0,121	1	2	0,50	0	0	-2,28
INAI	2022	- 113.952.927.004	1.554.795.974.228	-0,073	1	3	0,33	0	0	-2,72
	2023	- 57.836.592.852	1.476.872.833.252	-0,039	1	2	0,50	0	0	-2,71
	2024	- 98.683.418.057	1.241.083.094.623	-0,080	1	2	0,50	0	0	-2,95
INCI	2022	24.502.371.311	496.010.534.463	0,049	1	3	0,33	0	1	-2,58
	2023	17.498.891.902	492.567.875.766	0,036	1	3	0,33	1	0	-2,75
	2024	25.848.073.393	518.498.732.033	0,050	1	3	0,33	0	0	-2,72
INDF	2022	9.192.569	180.433.300	0,051	3	8	0,38	0	0	-2,44
	2023	11.493.733	186.587.957	0,062	3	8	0,38	0	0	-2,74
	2024	13.077.496	201.713.313	0,065	3	8	0,38	0	0	-2,52
INDS	2022	224.736.392.575	3.882.465.049.707	0,058	1	3	0,33	0	0	-1,86
	2023	190.521.282.654	4.459.381.724.679	0,043	2	3	0,67	0	0	-2,88
	2024	80.931.437.348	4.255.811.894.871	0,019	2	3	0,67	0	0	-2,53
INTP	2022	1.842.434	25.706.169	0,072	3	7	0,43	0	0	-2,48

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	1.950.266	29.649.645	0,066	3	7	0,43	0	1	-2,28
	2024	2.007.947	30.420.006	0,066	3	7	0,43	1	1	-2,65
JECC	2022	57.625.088	2.199.797.641	0,026	1	3	0,33	1	0	-1,82
	2023	64.390.486	2.162.295.387	0,030	1	3	0,33	0	1	-2,83
	2024	76.583.066	2.559.780.236	0,030	1	3	0,33	0	0	-1,63
JPFA	2022	1.490.931	32.690.887	0,046	2	4	0,50	0	0	-2,36
	2023	945.922	34.109.431	0,028	2	4	0,50	0	1	-2,61
	2024	3.212.338	34.666.283	0,093	2	4	0,50	0	0	-2,67
JTPE	2022	143.653.268.644	1.563.637.707.080	0,092	1	3	0,33	0	0	-2,48
	2023	225.606.773.014	1.789.774.127.224	0,126	1	3	0,33	0	0	-2,57
	2024	253.668.082.026	2.056.046.902.628	0,123	1	3	0,33	0	0	-2,47
KBLI	2022	59.961.666.687	2.797.005.026.270	0,021	2	5	0,40	0	1	-1,39
	2023	114.573.714.867	2.976.407.140.255	0,038	2	4	0,50	0	0	-3,19
	2024	225.877.244.415	3.120.121.052.477	0,072	2	4	0,50	0	0	-1,76
KDSI	2022	76.150.458.446	1.289.211.450.108	0,059	2	5	0,40	0	0	-2,52
	2023	79.466.168.302	1.128.518.916.364	0,070	1	3	0,33	1	0	-3,10
	2024	84.917.579.155	1.132.009.903.123	0,075	1	3	0,33	0	0	-2,36
KIAS	2022	6.553.870.572	1.065.879.552.778	0,006	1	3	0,33	0	0	-1,18
	2023	- 33.921.186.198	968.385.722.136	-0,035	1	3	0,33	0	0	-4,77
	2024	- 25.094.000.000	983.701.000.000	-0,026	1	3	0,33	0	0	-3,37
KICI	2022	431.268.042	181.667.554.919	0,002	1	3	0,33	0	0	-2,42
	2023	-4.591.335.348	180.247.132.951	-0,025	1	3	0,33	0	0	-2,79
	2024	-7.252.966.062	197.395.199.298	-0,037	1	3	0,33	0	0	-2,42
KINO	2022	- 950.288.973.938	4.676.372.045.095	-0,203	2	4	0,50	0	0	-4,14
	2023	77.243.694.579	4.646.378.817.802	0,017	1	3	0,33	1	1	-3,14
	2024	88.916.502.593	4.501.385.830.768	0,020	1	3	0,33	0	0	-2,88
KLBF	2022	3.450.083.412.291	27.241.313.025.674	0,127	3	7	0,43	0	0	-1,71

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	2.778.404.819.501	27.057.568.182.323	0,103	2	6	0,33	0	1	-2,31
	2024	3.246.569.754.197	29.429.727.898.195	0,110	2	6	0,33	0	1	-2,67
KMTR	2022	- 29.659.917.082	4.798.796.482.352	-0,006	3	9	0,33	0	0	-4,00
	2023	- 73.537.451.620	4.582.841.788.763	-0,016	3	9	0,33	0	1	-1,55
	2024	196.381.258.999	5.603.673.083.158	0,035	3	9	0,33	0	0	-2,15
KRAS	2022	22.644	3.162.434	0,007	3	6	0,50	0	0	-3,11
	2023	- 131.653	2.849.189	-0,046	3	6	0,50	1	1	-2,53
	2024	- 148.422	2.894.616	-0,051	3	6	0,50	0	1	-3,43
LION	2022	2.314.362.759	684.497.878.481	0,003	1	3	0,33	0	0	-2,06
	2023	6.626.324.372	742.886.859.560	0,009	1	3	0,33	1	0	-1,95
	2024	10.566.413.516	714.173.448.726	0,015	1	3	0,33	1	0	-3,19
LMPI	2022	- 24.611.113.410	694.287.670.534	-0,035	1	2	0,50	0	0	-2,59
	2023	- 27.931.148.738	667.969.779.701	-0,042	1	2	0,50	1	0	-2,48
	2024	- 37.341.964.455	684.807.163.991	-0,055	2	3	0,67	0	0	-2,06
LMSH	2022	-4.744.549.983	132.398.867.747	-0,036	1	3	0,33	0	0	-0,48
	2023	-5.784.384.181	125.154.742.796	-0,046	1	3	0,33	1	0	-2,71
	2024	-7.475.395.272	119.106.076.175	-0,063	1	3	0,33	1	0	-1,08
LPIN	2022	26.673.231.906	337.442.939.231	0,079	1	3	0,33	0	0	-1,41
	2023	18.965.513.901	340.615.035.973	0,056	1	3	0,33	0	1	-2,83
	2024	34.199.077.526	372.240.835.173	0,092	1	3	0,33	0	0	-2,51
LTLS	2022	340.580	6.094.139	0,056	4	6	0,67	0	0	-2,38
	2023	167.445	5.628.540	0,030	4	6	0,67	0	0	-2,75
	2024	217.175	6.060.384	0,036	4	6	0,67	0	1	-2,55
MAIN	2022	26.217.657	5.746.998.087	0,005	3	5	0,60	0	0	-2,72
	2023	63.162.746	5.517.296.880	0,011	3	5	0,60	0	0	-2,52
	2024	487.957.583	5.380.045.840	0,091	3	5	0,60	0	0	-3,08
MARK	2022	243.093.147.629	1.005.368.365.991	0,242	1	2	0,50	0	0	-2,70

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	156.038.746.839	951.550.724.256	0,164	1	2	0,50	1	0	-0,88
	2024	286.574.334.945	955.841.009.395	0,300	1	2	0,50	0	1	-2,15
MBTO	2022	- 42.426.805.953	721.703.608.823	-0,059	1	3	0,33	0	0	-2,27
	2023	- 31.927.598.876	673.251.349.805	-0,047	1	3	0,33	0	0	-2,73
	2024	-4.461.889.544	669.380.044.941	-0,007	1	3	0,33	0	0	-2,55
MDKI	2022	38.417	1.045.929	0,037	2	5	0,40	0	0	-1,68
	2023	48.407	1.064.547	0,045	2	5	0,40	0	1	-2,91
	2024	28.687	1.039.991	0,028	2	5	0,40	0	0	-2,80
MLBI	2022	924.906	3.374.502	0,274	3	6	0,50	0	1	-3,09
	2023	1.066.467	3.407.442	0,313	2	5	0,40	0	1	-2,11
	2024	1.142.246	3.441.088	0,332	2	5	0,40	0	1	-3,68
MLIA	2022	853.707.145	6.806.945.264	0,125	2	4	0,50	0	0	-2,02
	2023	562.628.681	7.017.221.425	0,080	2	4	0,50	0	0	-2,34
	2024	311.074.075	7.047.137.434	0,044	2	4	0,50	0	0	-1,71
MOLI	2022	11.310.348	2.182.945.756	0,005	2	6	0,33	1	0	-2,67
	2023	94.137.935	2.019.929.220	0,047	2	6	0,33	1	0	-2,21
	2024	17.751.696	1.932.495.722	0,009	2	6	0,33	0	0	-2,61
MRAT	2022	67.812.034.137	694.780.597.799	0,098	1	3	0,33	0	0	-1,90
	2023	- 14.113.055.557	634.207.335.645	-0,022	1	3	0,33	0	0	-2,43
	2024	-5.119.227.258	818.435.708.264	-0,006	1	3	0,33	0	0	-2,06
MYOR	2022	1.970.064.538.149	22.276.160.695.411	0,088	2	5	0,40	0	1	-2,04
	2023	3.244.872.091.221	23.870.404.962.472	0,136	2	5	0,40	0	0	-2,93
	2024	3.067.667.675.407	29.728.781.933.757	0,103	2	5	0,40	0	0	-1,93
MYTX	2022	- 21.393	3.959.904	-0,005	1	3	0,33	0	1	-2,81
	2023	- 352.071	3.728.500	-0,094	1	3	0,33	0	1	-3,88
	2024	- 75.575	3.303.298	-0,023	1	3	0,33	0	0	-2,62
PBID	2022	354.901.190	3.040.363.137	0,117	1	2	0,50	0	0	-2,24

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	375.985.161	3.196.352.644	0,118	1	2	0,50	0	0	-2,39
	2024	487.171.548	3.583.499.263	0,136	1	2	0,50	0	0	-2,61
PCAR	2022	4.932.754.628	102.809.758.188	0,048	1	3	0,33	0	0	-2,59
	2023	9.204.103.933	104.552.819.861	0,088	1	2	0,50	1	0	-2,53
	2024	- 348.984.944	92.206.187.958	-0,004	1	2	0,50	0	0	-2,02
PICO	2022	8.904.521.434	1.014.888.115.857	0,009	1	2	0,50	1	0	-2,65
	2023	5.659.644.108	736.044.302.230	0,008	1	2	0,50	0	1	-1,99
	2024	2.767.225.457	712.824.447.581	0,004	1	2	0,50	0	0	-3,15
PSDN	2022	- 25.834.965.122	705.620.167.464	-0,037	2	6	0,33	0	0	-2,64
	2023	143.397.423.734	151.973.453.634	0,944	2	6	0,33	0	1	4,54
	2024	- 20.536.856.866	146.364.186.269	-0,140	2	5	0,40	0	1	6,85
RICY	2022	- 69.375.798.083	1.639.882.069.759	-0,042	1	3	0,33	0	0	-3,17
	2023	- 60.669.854.764	1.547.052.331.875	-0,039	1	3	0,33	0	0	-2,91
	2024	- 116.479.337.774	1.479.209.393.792	-0,079	1	3	0,33	1	0	-3,00
ROTI	2022	432.247.722.254	4.130.321.616.083	0,105	1	3	0,33	0	1	-2,63
	2023	333.300.420.963	3.943.518.425.042	0,085	1	3	0,33	0	0	-3,04
	2024	362.195.698.480	3.746.346.988.767	0,097	1	3	0,33	0	0	-2,91
SCCO	2022	106.708.261.439	5.128.133.329.237	0,021	2	4	0,50	0	0	-1,15
	2023	237.535.948.534	5.329.800.918.271	0,045	2	4	0,50	0	1	-2,75
	2024	294.688.555.961	5.702.138.963.030	0,052	2	5	0,40	0	0	-2,08
SIPD	2022	- 218.103	3.002.424	-0,073	2	5	0,40	0	1	-2,49
	2023	- 17.315	3.281.471	-0,005	2	4	0,50	0	1	-2,80
	2024	3.325	3.119.496	0,001	2	5	0,40	0	1	-2,95
SKBM	2022	86.635.603.936	2.042.199.577.083	0,042	1	3	0,33	0	0	-2,64
	2023	2.306.736.526	1.839.622.473.747	0,001	1	3	0,33	0	1	-3,04
	2024	- 83.447.047.226	1.841.387.615.106	-0,045	1	3	0,33	0	0	-2,56
SKLT	2022	74.865.302.076	1.033.289.474.829	0,072	1	3	0,33	0	0	-2,09

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	78.089.597.225	1.282.739.303.035	0,061	1	3	0,33	0	0	-2,19
	2024	119.048.716.890	1.522.025.167.907	0,078	1	3	0,33	0	0	-1,67
SMBR	2022	94.827.889	5.211.248.525	0,018	2	4	0,50	0	1	-3,44
	2023	121.572.505	4.856.730.638	0,025	1	4	0,25	1	1	-1,61
	2024	129.253.093	4.907.686.845	0,026	2	4	0,50	1	0	-1,99
SMCB	2022	839.276	21.378.510	0,039	1	4	0,25	1	1	-3,08
	2023	894.645	22.206.739	0,040	1	4	0,25	0	0	-2,28
	2024	745.090	21.046.352	0,035	2	4	0,50	0	1	-2,90
SMGR	2022	2.499.083	82.960.012	0,030	2	7	0,29	1	0	-2,64
	2023	2.295.601	81.820.529	0,028	3	7	0,43	0	1	-2,61
	2024	771.674	76.993.082	0,010	3	7	0,43	0	0	-2,64
SMSM	2022	935.944	4.379.577	0,214	1	2	0,50	0	0	-2,60
	2023	1.036.534	4.574.793	0,227	1	2	0,50	0	0	-2,42
	2024	1.117.900	4.963.939	0,225	1	3	0,33	1	1	-2,58
SPMA	2022	336.138.349.494	3.239.231.499.990	0,104	3	4	0,75	0	0	-3,30
	2023	178.658.341.906	3.303.922.519.911	0,054	3	4	0,75	0	0	-2,97
	2024	104.838.993.586	3.392.686.914.315	0,031	3	4	0,75	0	0	-2,95
SPTO	2022	225.044.549.724	3.116.150.805.162	0,072	1	3	0,33	0	1	-2,37
	2023	274.951.561.683	3.237.655.784.669	0,085	1	3	0,33	0	1	-2,37
	2024	314.760.257.924	3.415.593.681.665	0,092	1	3	0,33	0	1	-2,57
SRSN	2022	33.640.328	876.602.301	0,038	2	6	0,33	0	0	-2,21
	2023	58.018.151	936.697.851	0,062	2	6	0,33	0	0	-2,57
	2024	22.501.564	1.135.428.989	0,020	2	6	0,33	0	1	-1,76
SSTM	2022	-6.044.861.775	442.106.656.917	-0,014	2	4	0,50	0	0	-4,11
	2023	-6.234.987.100	423.860.995.132	-0,015	2	4	0,50	1	0	-1,29
	2024	- 17.985.743.148	397.551.814.020	-0,045	2	4	0,50	0	0	-2,11
STTP	2022	624.524.005.786	4.590.737.849.889	0,136	1	2	0,50	0	1	-2,40

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	917.794.022.711	5.482.234.635.262	0,167	1	2	0,50	1	0	-2,94
	2024	1.314.430.773.948	6.762.107.188.564	0,194	1	2	0,50	0	0	-2,07
TALF	2022	44.313.085.815	1.797.280.792.145	0,025	1	3	0,33	0	0	-2,21
	2023	38.451.208.502	1.733.867.453.375	0,022	1	3	0,33	0	0	-2,45
	2024	18.454.156.184	1.835.883.981.058	0,010	1	3	0,33	0	0	-2,57
TCID	2022	18.109.470.352	2.380.657.918.106	0,008	2	5	0,40	0	1	-2,81
	2023	38.116.002.992	2.391.566.509.438	0,016	2	5	0,40	0	1	-2,69
	2024	- 124.747.277.185	2.337.888.865.653	-0,053	2	4	0,50	0	1	-2,67
TOTO	2022	313.410.762.339	3.304.972.191.991	0,095	2	5	0,40	0	1	-2,55
	2023	242.417.754.641	3.333.890.799.976	0,073	2	5	0,40	0	1	-2,44
	2024	314.633.432.509	3.451.053.901.000	0,091	2	5	0,40	0	1	-2,39
TRIS	2022	64.521.509.302	1.177.807.599.498	0,055	1	2	0,50	0	1	-2,39
	2023	68.176.777.896	1.169.584.274.422	0,058	1	2	0,50	1	0	-2,77
	2024	82.901.760.080	1.259.346.518.715	0,066	1	2	0,50	0	0	-2,76
TRST	2022	166.414	5.777.073	0,029	1	3	0,33	0	0	-2,46
	2023	- 241.788	5.044.856	-0,048	1	3	0,33	1	1	-2,15
	2024	49.909	5.344.871	0,009	1	3	0,33	1	0	-2,46
ULTJ	2022	965.486	7.376.375	0,131	1	3	0,33	0	0	-1,76
	2023	1.186.161	7.523.956	0,158	1	3	0,33	0	0	-2,11
	2024	1.153.916	8.461.365	0,136	2	4	0,50	0	0	-2,36
UNVR	2022	5.364.761	18.318.114	0,293	5	6	0,83	0	1	-3,26
	2023	4.800.940	16.664.086	0,288	5	6	0,83	0	1	-3,56
	2024	3.368.693	16.046.195	0,210	5	6	0,83	0	1	-2,73
VOKS	2022	- 191.040.268.841	2.665.946.796.991	-0,072	2	7	0,29	0	1	-2,50
	2023	18.018.052.302	2.623.144.891.155	0,007	2	7	0,29	0	1	-2,73
	2024	- 89.182.635.570	1.833.424.147.167	-0,049	2	5	0,40	0	1	-3,87
WIIM	2022	249.644.129.079	2.168.793.843.296	0,115	2	4	0,50	0	1	-2,14

Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih (Net Income)	Total Aset	ROA	Jumlah Komisaris Independen	Total Dewan Komisaris	*Financial target*	*Change of Director*	*Change of Director*	M-Score
	2023	494.729.174.306	2.575.756.967.645	0,192	2	4	0,50	1	0	-0,64
	2024	298.713.465.870	3.026.895.275.668	0,099	2	4	0,50	0	1	-2,19
WOOD	2022	177.124.125.126	6.956.345.266.754	0,025	1	2	0,50	0	1	-2,47
	2023	94.594.423.482	7.662.921.147.367	0,012	1	2	0,50	0	0	-1,05
	2024	154.570.604.646	7.840.691.438.646	0,020	1	2	0,50	1	0	-2,30
WSBP	2022	675.769.677.491	5.963.657.951.878	0,113	2	4	0,50	0	1	-1,94
	2023	6.300.283.809	4.473.145.720.502	0,001	2	5	0,40	1	0	-2,19
	2024	- 997.301.850.759	3.618.630.656.515	-0,276	2	5	0,40	1	1	-3,86
WTON	2022	171.060.047.099	9.447.528.704.261	0,018	2	5	0,40	0	1	-2,57
	2023	19.816.764.969	7.631.670.664.176	0,003	2	5	0,40	0	1	-2,02
	2024	64.199.505.001	7.194.688.328.878	0,009	2	5	0,40	0	1	-2,54
YPAS	2022	-1.411.679.112	290.500.335.235	-0,005	1	3	0,33	0	0	-2,35
	2023	8.226.972.253	275.628.887.613	0,030	1	3	0,33	0	0	-2,90
	2024	-4.332.191.474	296.772.506.421	-0,015	1	3	0,33	1	0	-2,09
ZONE	2022	72.940.513.980	651.781.230.958	0,112	1	3	0,33	0	1	-2,28
	2023	46.972.766.472	752.956.580.142	0,062	1	3	0,33	1	0	-2,43
	2024	7.044.347.423	748.744.072.128	0,009	1	3	0,33	1	0	-3,09

Lampiran 3: Hasil Uji Analisis Statistik Deskriftif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Return On Assets	340	-,365	,944	,04628	,096039
Ineffective Monitoring	339	,250	,830	,41894	,106990
Change of Auditor	339	0	1	,17	,375
Change of Director	339	0	1	,37	,484
M-Score	339	-4,770	9,160	-2,31206	1,404932
Valid N (listwise)	339				

Lampiran 4: Analisis Uji Regresi Logistik

1. **Uji Homser and Lemeshow Test**

Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	6,464	8	,595

2. **Uji Overall Model Fit**

Omnibus Tests of Model Coefficients

		Chi-square	df	Sig.
Step 1	Step	9,673	4	,046
	Block	9,673	4	,046
	Model	9,673	4	,046

Lampiran 5: Uji Hipotesis

1. **Hasil Uji Signifikansi**

Variables not in the Equation

			Score	df	Sig.
Step 0	Variables	Return On Assets	5,474	1	,019
		Ineffective Monitoring	,706	1	,401
		Change of Auditor	1,777	1	,183
		Change of Director	,286	1	,593
	Overall Statistics		9,631	4	,047